

Africa Picking Fund est un fonds dynamique recherchant la performance à long terme à travers l'exposition sur les valeurs de la zone Afrique

3,8M € Actif net | 75,75€ VL

Caractéristiques

Création	11/07/2014
ISIN	FR0011884550
Code Bloomberg	OBAFRIC FP
Devise de cotation	EUR
Affectation des résultats	Capitalisation
Indice de référence	MSCI EFM AFRICA EX SA NET TR (en EUR)

Conditions financières

Commission de souscription / rachat	Néant / Néant
Frais de gestion annuels fixes	2,50% TTC max
Commission de surperformance	10% TTC maximum de la surperformance par rapport à l'indice de référence (MSCI EFM Africa Ex South Africa)
Valorisation	Hebdomadaire
Cut off	Midi
Règlement	J+5
Valorisateur	Société Générale
Dépositaire	BNP Paribas Securities Services
Commerciauteur et conseiller	OBAFRICA AM

Profil de risque et de rendement (%)

(Basé sur les chiffres hebdomadaires)

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité de l'OPC	8,8	11,0	9,9
Volatilité de l'indice	12,2	18,7	15,7
Ratio de Sharpe	-1,2	-0,1	-0,3
Beta	0,4	0,6	0,5
Corrélation	0,5	0,6	0,5
Ratio d'information	-0,7	-0,3	-0,5
Tracking error	9,8	9,9	9,3
Max, drawdown de l'OPC	-24,1	-39,8	-39,8
Max, drawdown de l'indice	-30,4	-30,9	-30,9
Recouvrement (en jours ouvrés)	-	-	-

A risqué plus faible, rendement potentiellement plus faible | A risqué plus élevé, rendement potentiellement plus élevé



Cet indicateur représente le profil de risque affiché dans le DICI. La catégorie de risque n'est pas garantie et peut changer au cours du mois.

Horizon de placement conseillé | 5 ans

Pour plus d'information

L'OPC est investi sur les marchés financiers. Il présente un risque de perte en capital. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps. Les performances de l'OPC et de l'indicateur de référence tiennent compte des éléments de revenus distribués. Ce document, à caractère commercial, a pour but de vous informer de manière simplifiée sur les caractéristiques de l'OPC. Pour plus d'information sur les risques et les frais, vous pouvez vous référer au DICI, au prospectus ou contacter votre interlocuteur habituel.

Commentaire du gérant

Le secteur du tourisme a traversé une crise sans précédent en 2020 et 2021. Au Maroc, la situation sanitaire et la fermeture répétée des frontières ont entraîné vers la faillite des acteurs incapables d'ajuster la base de coûts ou faisant face à un niveau d'endettement trop élevé.

Ceux qui ont survécu ont bénéficié d'une reprise forte de la fréquentation.

C'est le cas de RISMA, groupe hôtelier qui détient, gère et exploite 27 hôtels ACCOR au Maroc.

Dès la réouverture des frontières en février 2022, RISMA a retrouvé des taux d'occupation de l'ordre de 50%. S'ils sont encore loin du niveau de 2010 (69%), ils sont bien supérieurs à ceux de 2020 (30%). La bonne nouvelle, c'est que les hôtels haut de gamme (SOFITEL, NOVOTEL, M'GALLERY) retrouvent des taux d'occupation proche de ceux d'avant crise et affichent pour la plupart des prix moyen sensiblement supérieurs. C'est le cas du SOFITEL Marrakech qui a fait l'objet d'importants travaux pendant la crise sanitaire et qui affiche aujourd'hui un prix moyen par chambre de l'ordre de 3000 dirhams, un niveau 50% supérieur à celui d'avant crise.

Aussi, le groupe n'exclut pas de faire de la croissance externe de façon opportuniste. Une émission de dette privée de 400 millions de dirhams est prévue d'ici la fin de l'année et doit permettre quelques rénovations supplémentaires et financer d'éventuelles acquisitions.

Après deux années de perte nette, RISMA devrait donc retrouver un résultat net positif en 2022 et un niveau proche de celui 2019 en 2023.

Le groupe afficherait alors un multiple de cours / bénéfice de l'ordre de 12 fois.

Surtout, RISMA reste une valeur d'actifs. Au bilan, ces derniers représentent à fin 2021 2,8Mds de dirhams contre une capitalisation boursière de 1,6Mds de dirhams et une valeur d'entreprise de 3Mds de dirhams. Il y a là une belle marge de sécurité !

A fin août, RISMA représente environ 4% de l'actif investi et c'est une conviction forte d'AFRICA PICKING FUND.

Evolution de l'OPC et de son indice depuis la création (base 100)



MSCI EFM AFRICA EX-SA : source Bloomberg

Performances cumulées (%)

	OPC	Indice
1 mois	+3,8	+4,0
YTD	-9,2	-7,6
3 ans	-5,9	+5,6
5 ans	-17,1	+12,0
Depuis la création	-24,3	-5,7

Performances annualisées (%)

	OPC	Indice
1 an	+5,1	+5,3
3 ans	-1,5	0,7
5 ans	-3,1	0,7
Depuis la création	-3,4	-0,7

Historique des performances (%)

	janv.	févr.	mars	avr.	mai	juin	Juill.	août	sept.	oct.	nov.	déc.	Année	
													OPC	Indice
2015	+0,7	+4,7	+2,5	+0,9	+1,0	-1,7	-2,2	-5,3	+2,0	-0,6	-0,4	-3,3	-1,9	-10,2
2016	-5,4	-0,5	+1,1	+1,8	+2,6	-4,2	-4,7	+0,6	+0,8	+1,2	+0,5	+4,5	-2,4	-4,9
2017	-2,9	+2,3	-1,8	-1,2	+1,7	+1,8	-0,1	-2,7	+2,2	+2,0	-2,4	+3,6	+2,1	+7,5
2018	+2,3	+2,9	-0,9	-0,4	-1,3	-4,5	-2,6	-3,8	-5,7	-3,9	-1,8	-0,7	-18,9	-8,7
2019	+0,4	+4,2	+0,6	+0,1	-1,9	-0,1	-0,2	-0,2	-2,0	-4,3	+1,0	+0,9	-1,6	+18,9
2020	+2,6	-6,2	-16,2	+0,5	+0,8	+1,5	-4,1	+2,7	+0,4	+2,7	+3,9	+2,9	-9,9	-13,2
2021	+8,0	+0,3	-3,9	+0,4	+3,8	+4,0	+4,6	+3,6	-0,8	-0,3	-1,0	+0,5	+20,5	+19,2
2022	+0,6	-2,7	-3,3	0,0	-7,7	-1,6	+1,5	+3,8					-9,2	-7,6

Profil de l'OPC

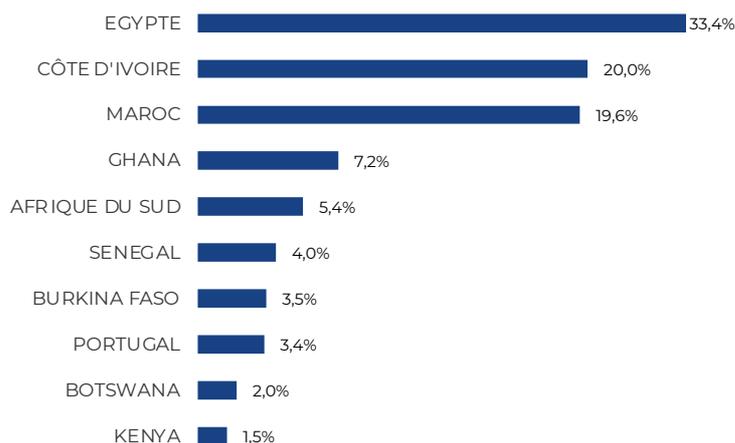
VE/CA 2022	1,1
1,1PER 2022	10,8
Rendement	4,7
Active share	100,0%

Poche trésorerie (en % de l'actif net)	6,1
Nombre de lignes	31
Capitalisation moyenne (M€)	385
Capitalisation médiane (M€)	240

Source: OBAFRICA AM

Répartition géographique

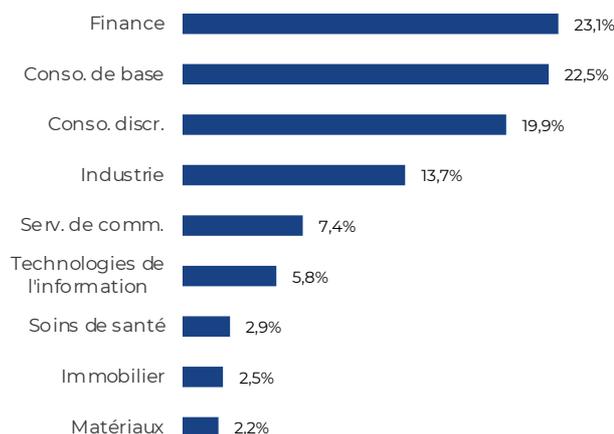
(en % de l'actif net hors trésorerie)



Source: OBAFRICA AM

Répartition sectorielle (GICS)

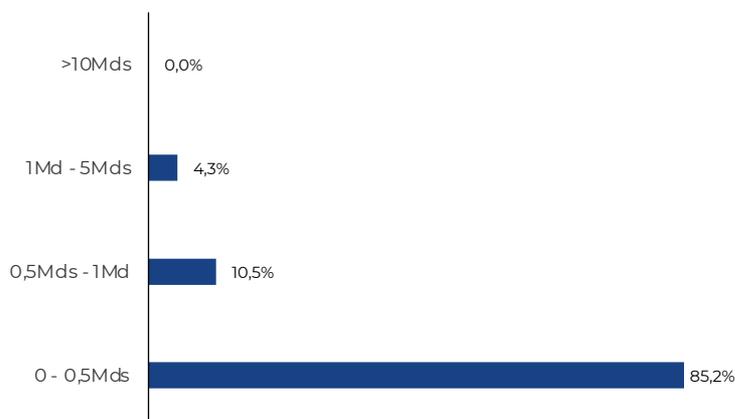
(en % de l'actif net hors trésorerie)



Source: Bloomberg

Répartition par taille de capitalisation (€)

(en % de l'actif net hors trésorerie)



Source: OBAFRICA AM

Principales positions

Valeurs	Pays	Secteurs	En % de l'actif net
RAYA CONTACT CENTER	EGY	Tech. sd l'info..	5,8
MM GROUP	EGY	Conso. Discr.	5,1
JET CONTRACTORS	MAR	Industrie	4,2
RISMA	MAR	Hôtellerie	4,1
OULMES	MAR	Conso. de base	4,0
EDITA GROUP	CHA	Conso. de base	4,0
SONATEL	SEN	Serv. de comm	4,0
ELSWEDY GROUP	EGY	BTP	3,8
INTEGRATED DIAGNOSTICS	EGY	Santé.	3,6
SUCRIVOIRE	CI	Conso. de base	3,5
Poids des 10 premières positions: 42,10%			

Source: OBAFRICA AM

Analyse de la performance (mensuelle)

Top 3 contributeurs

Valeurs	Performance	Contribution
MM GROUP	+47,6%	+2,3
EDITA	+21,3%	+0,8
CREDIT AGRICOLE EGYPT	+18,9%	+0,8

Poids des 3 meilleures performances : 12,5%

Flop 3 contributeurs

Valeurs	Performance	Contribution
GCB	-12,1%	-0,6
UNIWAX	-7,5%	-0,5
BOA CI	-6,9%	-0,4

Poids des 3 moins bonnes performances : 8,1%

Source: OBAFRICA AM